

SK COMPANY Analysis



Analyst
이동주

natelee@sksec.co.kr
3773-9026

Company Data

자본금	6 십억원
발행주식수	1,178 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	229 십억원
주요주주	
에스에이치홀딩스	20.68%
이영민(외11)	14.21%
외국인지분율	4.43%
배당수익률	0.4%

Stock Data

주가(23/06/05)	19,400 원
KOSDAQ	870.28 pt
52주 Beta	1.24
52주 최고가	22,350 원
52주 최저가	10,850 원
60일 평균 거래대금	4 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	21.3%	17.8%
6개월	34.7%	13.5%
12개월	-13.2%	-11.1%

세경하이테크 (148150/KQ | Not Rated)

Keep going

- 1Q23 계절상 폴더블 수량이 적었던 점을 감안하면 폴더블 이외 기타 필름의 이익률도 상당히 견조함이 확인
- 5월부터 폴더블 필름 양산으로 강한 실적 모멘텀 구간 진입
- 2023년 매출액 3,280 억원(+26% YoY), 영업이익 360 억원(+350% YoY)을 추정
- 강한 단기 실적 모멘텀 + 중장기 체질 변화(2 차전지)

글라스틱 수출 정상화

2022년 첫 대량 양산에 들어갔던 글라스틱은 수출이 30%에 불과했다. 하지만 양산 라인이 안정화되며 1Q23 수출은 정상화된 것으로 파악된다. 1Q23 영업이익률 8% 달성에 크게 기여했다. 1Q23 계절상 폴더블 수량이 적었던 점을 감안하면 폴더블 이외 기타 필름의 이익률도 상당히 견조함이 확인된 것이다. 중화권 스마트폰 수요 회복은 더디지만 Deco, 글라스틱 등 채용률은 전년보다 증가한다.

폴더블 실적 반영 시작

5월부터 폴더블 필름 양산이 시작된 것으로 파악된다. 국내와 해외향 합산 물량은 부품 기준 2,000 만대 수준으로 전년 대비 30% 이상 증가한다. 판가는 소폭 하락하지만 물투를 장비 도입으로 수익성은 유지될 것으로 보인다. 2 분기부터 실적 관련 모멘텀은 강하게 나타날 전망이다. 2023년 매출액 3,280 억원(+26% YoY), 영업이익 360 억원(+350% YoY)을 추정한다.

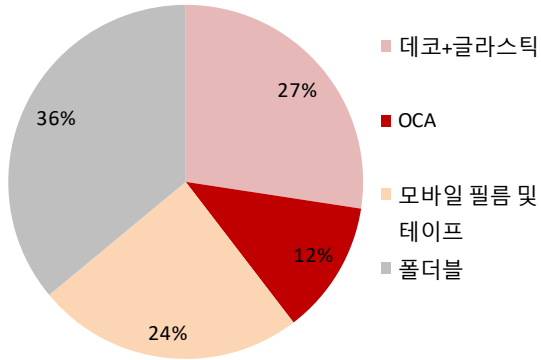
탄탄한 실적과 대주주의 화력 지원

2023년 기준 PER 은 여전히 7 배 미만에 불과하다. Peer 그룹 중 가장 낮은 수준이다. 연초 PEF 대주주를 통해 조달한 560 억원 규모의 자금 사용처도 주목할 포인트이다. 일부는 폴더블 캐파 확장, 다수는 2 차전지 관련 신사업에 투입될 것으로 예상된다. 강한 단기 실적 모멘텀에 중장기 체질 변화까지 기대된다.

영업실적 및 투자지표

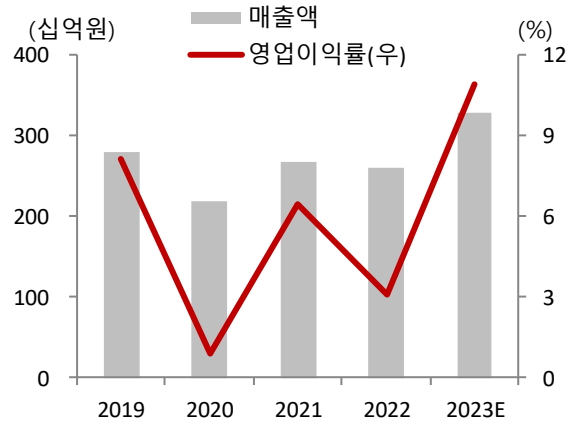
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	102	257	281	220	268	261
yoy	%	4.4	151.0	9.6	-21.8	22.0	-2.9
영업이익	십억원	0	39	23	2	17	8
yoy	%	-85.8	8,697.9	-39.4	-91.4	764.8	-53.9
EBITDA	십억원	5	45	35	21	40	35
세전이익	십억원	-3	38	27	-3	26	16
순이익(지배주주)	십억원	-3	32	21	-4	23	16
영업이익률%	%	0.4	15.0	8.3	0.9	6.5	3.1
EBITDA%	%	5.2	17.5	12.6	9.7	14.8	13.3
EPS(계속사업)	원	-292	3,408	2,011	-320	1,928	1,396
PER	배	N/A	0.0	17.7	N/A	14.7	8.5
PBR	배	0.0	0.0	7.4	4.9	5.6	3.5
EV/EBITDA	배	5.0	1.2	2.5	4.5	2.6	3.2
배당수익률	%	N/A	N/A	0.7	0.4	0.4	0.0
ROE	%	-5.3	46.2	18.6	-2.8	15.7	10.0
순차입금	십억원	-5	-9	5	20	5	-22
부채비율	%	47.7	69.1	48.7	57.8	66.1	19.9

제품별 매출 비중 추정(2023년)



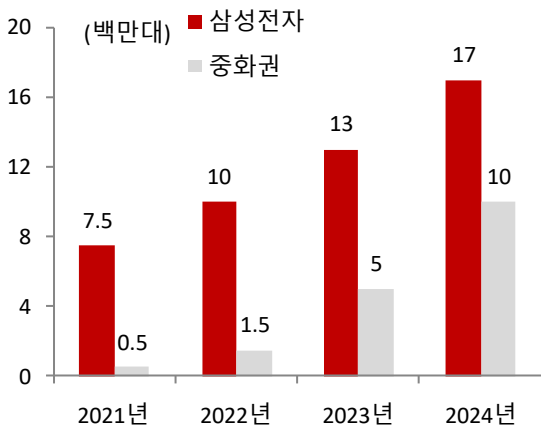
자료 : SK 증권

연간 실적 추정



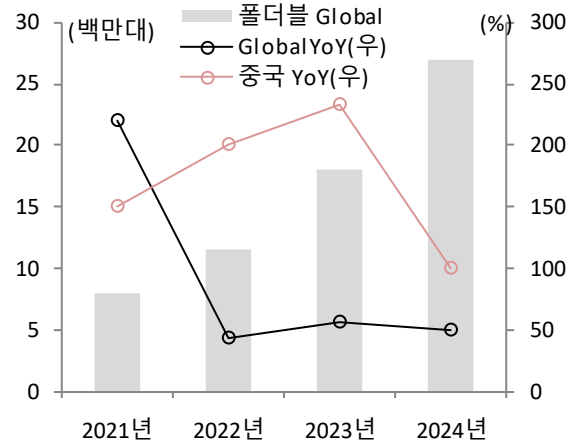
자료 : SK 증권

업체별 폴더블폰 출하량 전망



자료 : SK 증권

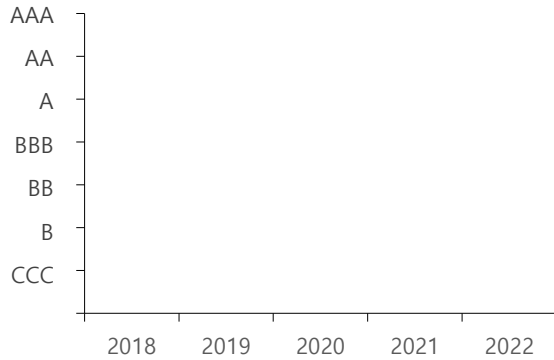
폴더블폰 시장 전체 & 중국 출하량 전망



자료 : SK 증권

ESG 하이라이트

세경하이테크의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
세경하이테크 종합 등급			
환경(Environment)			
사회(Social)			
지배구조(Governance)			
<비교업체 종합 등급>			
KH 바텍	BBB		
PI 첨단소재	A		35.6
파인애플			

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 세경하이테크 ESG 평가

자료: SK 증권

세경하이테크의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)

자료: KRX, SK 증권

세경하이테크의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2021.8.20	ESG	ESG 경영 선포 및 TF 발족
2022.8.30	환경(Environment)	수원시에서 플로깅(plogging) 캠페인 진행

자료: 주요 언론사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	87	87	79	118	70
현금및현금성자산	10	30	21	40	24
매출채권 및 기타채권	47	36	29	30	23
재고자산	21	15	13	18	14
비유동자산	62	120	129	144	138
장기금융자산	2	4	4	4	5
유형자산	55	101	110	124	117
무형자산	0	2	2	1	2
자산총계	149	206	208	262	209
유동부채	59	57	66	100	29
단기금융부채	3	27	44	71	8
매입채무 및 기타채무	52	27	21	26	19
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	10	10	4	5
장기금융부채	0	7	7	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	1	2	3	3
부채총계	61	68	76	104	35
지배주주지분	26	57	56	61	43
자본금	2	6	6	6	6
자본잉여금	22	49	49	52	32
기타자본구성요소	1	1	2	1	3
자기주식	0	0	0	0	-3
이익잉여금	62	82	76	97	131
비지배주주지분	0	1	1	1	1
자본총계	88	139	132	158	174
부채외자본총계	149	206	208	262	209

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	31	24	20	48	47
당기순이익(손실)	32	21	-3	23	17
비현금성항목등	18	21	29	30	31
유형자산감가상각비	6	12	19	22	27
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	11	9	10	8	4
운전자본감소(증가)	-15	-11	-2	-6	2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-37	11	-1	3	7
재고자산의감소(증가)	-12	7	1	-3	5
매입채무및기타채무의증가(감소)	32	-27	1	-9	-6
기타	2	-2	-2	3	-3
법인세납부	-3	-7	-4	0	-2
투자활동현금흐름	-28	-64	-44	-44	2
금융자산의감소(증가)	3	2	-10	-16	20
유형자산의감소(증가)	-30	-55	-33	-27	-17
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-1
기타	-0	-10	-0	-1	-0
재무활동현금흐름	-3	31	16	14	-64
단기금융부채의증가(감소)	-3	24	-12	16	-34
장기금융부채의증가(감소)	0	7	30	-0	-28
자본의증가(감소)	0	3	0	0	0
배당금지급	0	0	-3	-1	-1
기타	-0	-3	1	-0	-1
현금의 증가(감소)	-0	19	-9	19	-16
기초현금	10	10	30	21	40
기말현금	10	30	21	40	24
FCF	1	-31	-13	21	30

자료 : 세경하이테크, SK증권

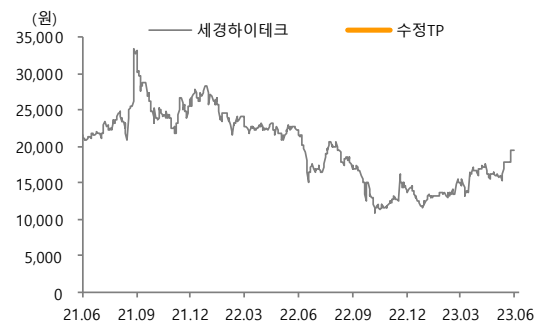
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	257	281	220	268	261
매출원가	197	228	181	210	201
매출총이익	59	54	39	59	59
매출총이익률(%)	23.1	19.1	17.6	21.8	22.7
판매비와 관리비	21	30	37	41	51
영업이익	39	23	2	17	8
영업이익률(%)	15.0	8.3	0.9	6.5	3.1
비영업손익	-0	3	-5	9	8
순금융손익	-0	-0	-2	-2	-2
외환관련손익	2	3	-6	13	6
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	38	27	-3	26	16
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	6	6	0	4	-0
계속사업이익	32	21	-3	23	17
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	32	21	-3	23	17
순이익률(%)	12.4	7.5	-1.6	8.5	6.3
지배주주	32	21	-4	23	16
지배주주귀속 순이익률(%)	12.4	7.5	-1.7	8.4	6.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	32	21	-5	24	16
지배주주	32	21	-5	24	16
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	45	35	21	40	35

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	151.0	9.6	-21.8	22.0	-2.9
영업이익	8,697.9	-39.4	-91.4	764.8	-53.9
세전계속사업이익	흑전	-11.3	-92.1	748.0	적전
EBITDA	753.6	-21.5	-39.5	85.6	-12.5
EPS	흑전	-41.0	적전	흑전	-27.6
수익성 (%)					
ROA	28.6	11.9	-1.7	9.7	7.0
ROE	46.2	18.6	-2.8	15.7	10.0
EBITDA마진	17.5	12.6	9.7	14.8	13.3
안정성 (%)					
유동비율	146.3	151.3	120.3	117.7	239.3
부채비율	69.1	48.7	57.8	66.1	19.9
순차입금/자기자본	-9.9	3.3	15.3	3.3	-12.4
EBITDA/이자비용(배)	108.8	263.9	9.9	17.7	16.4
배당성향	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	3,408	2,011	-320	1,928	1,396
BPS	2,604	4,806	4,655	5,043	3,425
CFPS	4,093	3,152	1,344	3,832	3,664
주당 현금배당금	0	250	100	100	0
Valuation지표(배)					
PER	0.0	17.7	N/A	14.7	8.5
PBR	0.0	7.4	4.9	5.6	3.5
PCR	0.0	11.3	17.1	7.4	3.2
EV/EBITDA	1.2	2.5	4.5	2.6	3.2
배당수익률	N/A	0.7	0.4	0.4	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	최고(최저) 평균주가대비 추가대비
2020.10.08	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 06월 07일 기준)

매수	94.89%	중립	5.11%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------